

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA

- 1.- Hemos examinado los balances generales adjuntos de **Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
- 2.- Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Guerra & Asociados

Registro No. 060
Quito, Agosto 4 del 2003


C.P.A. BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones Bancarias (Nota 10)	431.888	2'015.981
Cuentas por Pagar (Nota 11)	1'403.512	1'772.835
Pasivos Acumulados (Nota 12)	<u>34.529</u>	<u>56.883</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1'869.929	3'845.699
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 15)	<u>7'050.227</u>	<u>4'170.566</u>
TOTAL PASIVO	8'920.156	8'016.265
PATRIMONIO		
Capital Social (Nota 16)	40.000	40.000
Reserva Legal	24.424	15.823
Reserva Facultativa	217.870	140.464
Reserva de Capital (Nota 17)	823.904	823.904
Pérdidas Acumuladas	(438.241)	-
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	<u>(257.469)</u>	<u>86.007</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>410.488</u>	<u>1'106.198</u>
TOTAL	<u>9'330.644</u>	<u>9'122.463</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS		
Ventas	5'382.271	3'959.535
Costo de ventas	<u>(3'569.883)</u>	<u>(2'246.763)</u>
UTILIDAD BRUTA	1'812.388	1'712.772
GASTOS		
Administrativos	(728.039)	(622.830)
Ventas	<u>(1'233.154)</u>	<u>(1'321.853)</u>
TOTAL GASTOS	<u>(1'961.193)</u>	<u>(1'944.683)</u>
PERDIDA OPERACIONAL	(148.805)	(231.911)
OTROS INGRESOS, (GASTOS):		
Indemnización de Seguros	-	323.572
Intereses Bancarios	(54.225)	(46.145)
Otros, neto	<u>(54.439)</u>	<u>63.003</u>
TOTAL OTROS	<u>(108.664)</u>	<u>340.430</u>
(Pérdida) Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	(257.469)	108.519
Menos:		
Participación trabajadores (Nota 13)	<u>-</u>	<u>22.512</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(257.469)</u>	<u>86.007</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	40.000	9.803	86.290	823.904	-	60.194	1'020.191
Transferencia de saldos, 2000	-	6.020	54.174	-	-	(60.194)	-
Utilidad del ejercicio, 2001	-	-	-	-	-	<u>86.007</u>	<u>86.007</u>
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	40.000	15.823	140.464	823.904	-	86.007	1'106.198
Apropiación de utilidades, 2001	-	8.601	77.406	-	-	(86.007)	-
Reclasificación de pérdidas años anteriores	-	-	-	-	(438.241)	-	(438.241)
Pérdida del ejercicio económico, 2002	-	-	-	-	-	<u>(257.469)</u>	<u>(257.469)</u>
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	<u>40.000</u>	<u>24.424</u>	<u>217.870</u>	<u>823.904</u>	<u>(438.241)</u>	<u>(257.469)</u>	<u>410.488</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4.874.019	3'789.693
Pagado a proveedores y terceros	(2.763.459)	(2'723.935)
Otros, neto	<u>(108.664)</u>	<u>340.430</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2'001.896	1'406.188
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de propiedades, planta y equipos	(551.433)	(2'033.881)
Ventas y/o Retiros de propiedades, planta y equipos	49.121	121.913
Adiciones en proyecto palma	<u>(2.766.683)</u>	<u>(1'890.592)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3'268.995)	(3'802.560)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	(1.584.093)	1'020.810
Obligaciones largo plazo	<u>2'879.661</u>	<u>1'307.563</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1'295.568</u>	<u>2'328.373</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL FLUJO DE EFECTIVO	28.469	(67.999)
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>16.629</u>	<u>84.628</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>45.098</u>	<u>16.629</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA, se constituyó en la República del Ecuador, el 7 de julio de 1987, con el objeto social de dedicarse a las actividades agrícolas, de producción, de comercialización y en general para realizar toda clase de contratos relativos a su objeto social.

Durante el ejercicio económico 2001 se dedicó a la producción y exportación de flores, adicionalmente se encuentra realizando un proyecto de palma, proyecto que está en la etapa de siembra.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de conformidad con las Normas Ecuatorianas de contabilidad.

Inventarios

Se encuentran valuados al costo que no excede al valor de mercado.

Propiedades, planta y equipos

Están registrados al costo, Nota 7, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil, como sigue:

	Años	Porcentajes
Edificaciones y Construcciones	10	10,00%
Maquinaria y Equipos Computación	5 y 2	20,00% y 50,00%
Muebles y Enseres	5	20,00%
Vehículos	5	20,00%
Plantas	7	14,28%
Invernaderos	7	14,28%

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

Activo Diferido

Se amortizan a los siguientes años:

	Años	Porcentajes
Plásticos de Invernaderos	18 meses	66.67%
Sistema de Riego	7	14.29%
Barrera Rompevientos	2	50%
Programas de Computación	2	50%
Pérdida 1999 (para el año 2001)	5	20%

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta

Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa

Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

Ventas y Costo de Ventas

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91,00
2001	25,00
2002	9,40

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Efectivo	1.472	968
Bancos	<u>43.626</u>	<u>15.661</u>
Total	<u>45.098</u>	<u>16.629</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	834.106	325.854
Anticipos a Proveedores	48.266	4.722
Impuesto al Valor Agregado	436.310	196.452
Anticipo de Impuesto a la Renta	10.407	10.346
Empleados	25.875	30.464
Otras Cuentas por Cobrar	<u>5.390</u>	<u>13.203</u>
Total	<u>1'360.354</u>	<u>581.041</u>

La compañía no registra provisión para cuentas incobrables, por considerar que no existe riesgo de cobro de la cartera de clientes.

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle del Inventario al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Químicos y Fertilizantes	63.975	37.821
Materiales	113.754	102.317
Repuestos	1.372	729
Herramientas	5.812	3.756
Flor Bouquets	<u>5.400</u>	<u>-</u>
Total	<u>190.313</u>	<u>144.623</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2002 y 2001, es como sigue:

	Saldo Inicial 2001	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transfe-rencias	Reclasifi-caciones	Saldo Final 2001	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferen-cias	Saldo 2002
Terrenos	155.622	-	-	(144.059)	-	11.563	-	(30.732)	-	11.563
Edificaciones y Construcciones	30.732	9.853	-	-	-	40.585	22.096	-	(207.336)	31.949
Maquinaria y Equipo	74.723	3.510	(14.910)	(1.276)	-	62.047	47.699	-	-	33.553
Muebles y enseres	15.916	-	(2.586)	-	-	13.330	-	-	-	13.330
Vehículos	98.016	59.658	(58.127)	-	-	99.547	-	(16.561)	-	82.986
Plantas	1'971.447	566.726	(1'013.381)	-	-	1'524.792	87.174	(224.978)	140.251	1'527.239
Invernaderos	312.908	-	(54.460)	-	251.016	509.464	31.789	(184.631)	-	356.622
Equipos Temporales	-	-	-	-	-	-	16.422	-	104.184	120.606
Construcc. en Curso	293.939	407.722	-	-	(251.016)	450.645	-	(76.193)	-	243.309
Importa. en tránsito	340.576	986.412	-	(1'287.277)	-	39.711	346.252	-	(369.326)	16.637
Subtotal	3'293.879	2'033.881	(1'143.464)	(1'432.612)	-	2'751.684	551.433	(533.095)	(332.227)	2'437.794
Depreciación Acumul.	(1'823.823)	(283.162)	1'021.551	159	-	(1'085.275)	(364.742)	483.975	-	(966.042)
Total	1'470.056	1'750.719	(121.913)	(1'432.453) (1)	-	1'666.409	186.691	(49.121)	(322.227)	1'471.752

(1)= Transferencia principalmente al inventario y a otros activos.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO

El detalle del Activo Diferido al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Invernaderos e Instalaciones	781.779	699.300
Pérdida 1999	<u>-</u> (1)	<u>457.741</u> (1)
Subtotal	781.779	1'157.041
Amortización Acumulada	<u>(424.033)</u>	<u>(273.548)</u>
Total	<u>357.746</u>	<u>883.493</u>

(1)= Pérdida 1999:

Corresponde al total de la pérdida de 1999 más la correspondiente conversión a U.S. dólares, el saldo resultante fue transferido al activo diferido en diciembre del 2000. En el ejercicio económico 2001 no se ha registrado amortización por este concepto. En el año 2002 el saldo de la pérdida de 1999 (Pérdida menos amortización) se transfirió al Patrimonio como pérdidas acumuladas.

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

El detalle de los Otros Activos al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías Asociadas (Nota 18)	632.846	3'328.814
Proyecto nuevo Esmeraldas	5'242.117	2'475.434
Otros	<u>14.781</u>	<u>13.131</u>
Total	<u>5'889.744</u>	<u>5'817.379</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 10 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Citibank:	-	850.000
- Préstamos sobre firmas que vencen en el 2002 a la tasa de interés promedio del 5.14% anual.		
Banco del Pichincha:	390.255	687.605
- Cartas de Crédito que vencen hasta mayo del 2003		
Banco del Pacífico:	-	138.104
- Préstamos sobre firmas que vencen en marzo del 2002 a la tasa de interés promedio del 16,75 % anual.		
- Sobregiro bancario.	41.633	340.272
Total	<u>431.888</u>	<u>2'015.981</u>

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores	1'304.732	1'717.825
Retenciones en la Fuente	38.401	24.882
Otras cuentas por pagar	<u>60.379</u>	<u>30.128</u>
Total	<u>1'403.512</u>	<u>1'772.835</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 12 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficios Sociales	34.529	30.353
Intereses por Pagar	-	4.018
Participación Trabajadores	<u>-</u>	<u>22.512</u>
Total	<u>34.529</u>	<u>56.883</u>

NOTA 13 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio económico	(257.469)	108.519
Más:		
Gastos no deducibles	<u>115.865</u>	<u>41.561</u>
Base de cálculo	<u>(141.604)</u>	<u>150.080</u>
15% participación trabajadores	<u>-</u>	<u>22.512</u>

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio económico	(257.469)	108.519
Menos:		
Participación trabajadores	-	(22.512)
Ingresos exentos	-	(323.572)
Más:		
Gastos no deducibles	115.865	41.562
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>-</u>	<u>51.772</u>
Base Imponible	<u>(141.604)</u>	<u>(144.231)</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 15 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías Asociadas (Nota 18)	7'674.477	2'863.654
Préstamos de Accionistas	<u>(624.250)</u>	<u>1'306.912</u>
Total	<u>7'050.227</u>	<u>4'170.566</u>

Los préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía no tienen fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL

El Capital Social autorizado y pagado está constituido por 1.000 acciones de U.S.\$ 40,00 cada una.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 17 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 18 – COMPAÑÍAS ASOCIADAS

El detalle de las transacciones con las Compañías Asociadas, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar:		
Terrafrut S.A.	-	1'918.086
Grimp S.A.	-	1'025.610
Indipasisa	<u>632.846</u>	<u>385.118</u>
Subtotal	632.846	3'328.814
Obligaciones a largo plazo:		
Acualosa S.A.	(564.223)	(509.305)
Hidalgo & Hidalgo	<u>(7'110.254)</u>	<u>(2'354.349)</u>
Subtotal	<u>(7'674.477)</u>	<u>(2'863.654)</u>
Total	<u>(7'041.631)</u>	<u>465.160</u>

Corresponden a obligaciones por cobrar y por pagar con compañías asociadas debido a que los accionistas son comunes en cada compañía.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 19 – SITUACION FISCAL

La compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1994. Las fiscalizaciones determinaron diferencias no significativas de impuestos las cuales fueron canceladas.

NOTA 20 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
